

El Capital en la Economía y en la Contabilidad.¹

SERGIO OMAR GARCÍA

Resumen

El capital para la contabilidad tiene base principalmente en las transacciones, derivando el proceso de determinación del ingreso de las transacciones registradas. En muchos aspectos, está muy lejano del concepto económico del capital. Desde esta perspectiva, el autor analiza comparativamente el enfoque del propietario, que prioriza el punto de vista y los intereses de los accionistas, y el enfoque de la entidad, que enfatiza el mantenimiento de la capacidad operativa de la firma como sustento conceptual del mantenimiento del capital.

Palabras Clave: Mantenimiento del Capital; Modelo Contable; Capital; Capital Financiero; Capital Físico; Enfoque del Propietario; Enfoque de la Entidad.

Abstract

The capital for accounting is based primarily on transactions, deriving the process of determining the income from the transactions recorded. In many aspects, it is very far from the economic concept of capital. From this perspective, the author analyzes comparatively both the owner's approach, which prioritizes the shareholders' point of view

¹ Una versión preliminar de los contenidos del presente trabajo fue presentada por el autor como paper en su curso de Doctorado de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires. El autor agradece a Lidia Rosignuolo y a Jorge Viñas por sus valiosos y oportunos comentarios y sugerencias. Todo error y/u omisión subyacente es de exclusiva responsabilidad del autor.

and interests, and the entity's approach, which emphasizes the maintenance of the corporation's operational capacity as the conceptual support for capital maintenance.

Key Words: Capital Maintenance, Accounting Model, Capital, Financial Capital, Physical Capital, Owner's Approach, Entity's Approach.

Clasificación JEL: L2, M2, M4

La contabilidad es el lenguaje
de las Finanzas.
Robert H. Montgomery

1. Objetivos del Trabajo

Realizar un estudio del concepto de mantenimiento del capital en el marco de la ciencia económica y de la disciplina contable, analizando la validez conceptual de su utilización para la preparación de estados financieros e informes de gestión, identificando cuestiones relevantes sobre la viabilidad y alcances de su aplicación.

2. Cuestiones Previas Relevantes

2.1 Empresa. Sociedad Comercial.

"Empresa: sociedad mercantil o industrial que realiza negocios de cierta importancia".²

Las empresas, compañías o sociedades de personas constituyen un medio universalmente adoptado para organizar la producción y distri-

² Casares, Julio. Diccionario Ideológico de la Lengua Española. Editorial Gustavo Gili SA. Barcelona. 1981, Parte Alfabética, página 323.

bución de bienes y/o servicios tendiente a satisfacer necesidades de los individuos y las organizaciones.

"Hay dos formas de definir una compañía. La primera es simplemente una organización dedicada a los negocios. La segunda es mas específica: la sociedad anónima por acciones que es un sujeto de derecho"³.

"La división del capital en acciones y la limitación de la responsabilidad de los socios a la integración del valor de las acciones suscriptas es la característica jurídica esencial tipificante de la sociedad anónima".⁴

La supervivencia, el crecimiento y la rentabilidad de una empresa dependen de la visión estratégica de sus directivos, su capacidad innovadora, la calidad de sus objetivos, su eficacia para alcanzarlos y su eficiencia para optimizar la relación entre los recursos utilizados y los resultados obtenidos.

Las sociedades anónimas constituyen una forma organizativa de la actividad económica de relevante importancia para el desarrollo de la economía, viabilizando emprendimientos complejos de gran magnitud, que requirieren grandes inversiones y masivos aportes de capital.

Roland H. Coase postula que la firma (agencia) existe por su habilidad para organizar determinada actividad económica que se realizara dentro de ella, cuando los costos de la producción son menores que los que se tendría que incurrir si se compra a través del mercado. Cuando un empresario decide establecer una firma lo hace porque estima que la producción interna de un bien o servicio puede ser más eficiente que la obtención de estos a través del mercado. Un razonamiento similar surge cuando un empresario decide expandir o aminorar la integración vertical de su empresa, o entrar en una nueva línea de negocio.⁵

2.2 Contabilidad, Estados Financieros e Informes Contables

"La contabilidad es una disciplina técnica que, a partir del procesamiento de datos sobre la composición y evolución del patrimonio de un

³ John Micklethwait y Adrian Wooldridge. *The Company. A Short History of a Revolutionary Idea.* The Modern Library. New York, 2005. Introduction page xvi

⁴ Ley 19.550 de Sociedades Comerciales, artículo 163.

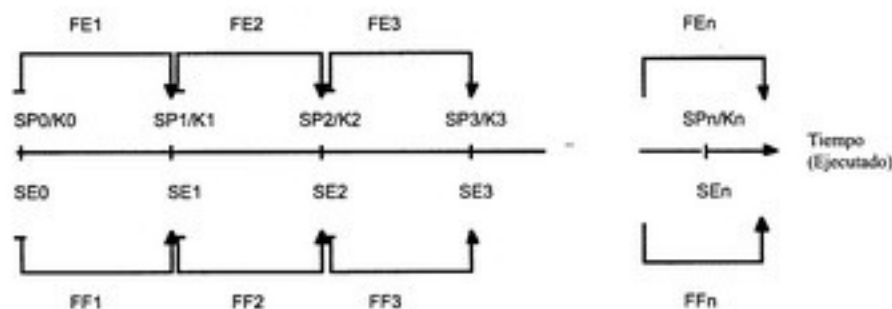
⁵ Coase, Ronald H. *The Nature of the Firm.* *Economica, New Series, Volume 4, Issue 16* (November, 1937), 386-405. London School of Economics Press.

ente, los bienes de propiedad de terceros en su poder ciertas contingencias, produce información expresada en moneda para la toma de decisiones de administradores y terceros interesados y la vigilancia sobre los recursos y obligaciones de dicho ente”⁶.

La registración contable de las operaciones de un ente de negocios o sin fines de lucro, se corresponde con un continuo que, convencionalmente se divide en periodos de doce meses (ejercicios), con el objetivo de emitir estados financieros e informes de gestión que permiten satisfacer requerimientos informativos, legales, impositivos, societarios, etc. de los distintos interesados internos o externos (*stakeholders*).⁷

El proceso de medición contable del patrimonio, del capital y de los resultados, consiste en asignar valores conforme a criterios establecidos en las normas contables a los ingresos, costos y gastos (flujo económico) y los activos, pasivos, capital y resultados acumulados (*stock* patrimonial).

El siguiente diagrama resume este proceso secuencial:



Aclaraciones:

FE - Flujo Económico

SP - Stock Patrimonial

K - Capital, Reservas y Resultados Acumulados no Asignados

SE - Stock de Efectivo

FF - Flujo Financiero

⁶ Fowler Newton, Enrique. Cuestiones Contables Fundamentales. La Ley SAEef. Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2008, página 9

⁷ Freeman, R. Edward. Strategic Management. Cambridge University Press. Cambridge, 2010.

Los estados financieros básicos son parte esencial tanto de los informes contables externos como internos y se corresponden con la estructura conceptual descripta precedentemente, gráficamente:



2.3 Modelos de Medición Contable

"Se entiende por modelo contable a una combinación consistente de técnicas de medición y exposición cuya aplicación permite obtener información económica (principalmente de tipo patrimonial y acerca de los resultados) respecto de un ente. En general los modelos contables permiten obtener información cuantitativa y cualitativa con distintos grado de acercamiento a la realidad económica de los valores de patrimonio y de los resultados de un ente." ⁸

"... la técnica contable posee un sólido marco de referencia y sustento conceptual, desarrollado por la doctrina (investigadores individuales, institutos universitarios y profesionales, convenciones nacionales e internacionales, etc.), lo cual debe necesariamente constituir el fundamento de toda norma en materia técnico - contable". ⁹

Los elementos constitutivos de un modelo contable se refieren a la consistencia de la interrelación de los criterios adoptados para la medición de activos y pasivos, la unidad monetaria, el mantenimiento del capital y el reconocimiento de resultados.

⁸ García, Sergio O. Moneda Constante. Ciudad Autónoma de Buenos Aires: Editorial Tesis SA, 1988 página 16

⁹ García, Sergio O. Valores Corrientes. Ciudad Autónoma de Buenos Aires: Editorial Tesis SA, 1983 página 19 y 20

"Es evidente entonces que las técnicas a adoptar para la valuación del patrimonio y del capital, están íntimamente vinculadas con un criterio de reconocimiento de resultados, y de hecho definen un modelo de ganancia realizada. Puede sostenerse que la medición de activos, pasivos, capital y de la ganancia no son sino dos caras de una misma moneda."¹⁰

En términos amplios la visión del capital desde las perspectivas jurídica y contable se corresponde con el patrimonio neto social, es decir con los activos netos.

2.4 El Capital en la Economía

"El trabajo del contador se ubica dentro del ámbito de las empresas en particular. Los ingresos, no el capital en el sentido físico o material, son la principal preocupación de los contadores".¹¹

"El capital para la contabilidad tiene base principalmente en las transacciones, derivando el proceso de determinación del ingreso resultante de las transacciones registradas. En muchos aspectos, está muy lejano del concepto económico del capital".¹²

"... la preocupación del contador se refiere a cuál es el monto de la utilidad de un año en particular o de una serie de años pasados, pero no a la utilidad considerada como un flujo que se extiende indefinidamente en el futuro".¹³

El capital en la visión tradicional de Irving Fisher equivale al valor presente de los beneficios futuros esperados, representado por la ecuación:

n	Aclaraciones:
$K_0 = \sum C_t (1+i)^{-t}$	K = Capital
t=1	C = Flujo de efectivo esperado
	t = Tiempo
	0,1 = Referencias temporales
	i = Tasa de interés que identifica el costo de oportunidad

10 García, Sergio O. Moneda Constante. Ciudad Autónoma de Buenos Aires: Editorial Tesis SA, 1980 página 17.

11 Canning, John B. The Economics of Accountancy. The Ronald Press Company. New York, 1929. Page 16.

12 Lee, Tom. Income and Value Measurement. Theory and Practice. Third Edition (Reprinted) Chapman & Hall. London, 1991.

13 Canning, John B. Ibid. Page 94.

La visión de Fisher considera al capital como un *stock*, a los ingresos como un flujo y al interés como su elemento vinculante.

3. El Capital

3.1 Conceptos de Capital

El término capital se corresponde con diferentes conceptos en distintas disciplinas, a saber:

- Contabilidad: aporte comprometido en forma permanente por los socios.
- Derecho: aporte en moneda comprometido en forma permanente por los socios.
- Economía: riqueza acumulada en forma de dinero (capital financiero), bienes tangibles afectados a la producción que sufren deterioro o desgaste (capital fijo), recursos que se consumen o transforman durante la producción (capital circulante), o conocimiento o tecnología con valor económico (capital intangible).¹⁴
- Finanzas: cantidad de dinero que se presta o se impone, devengando un interés.

3.2 Naturaleza, Aportes, Intangibilidad

El capital suscrito de las sociedades anónimas representa el compromiso de participación económica asumido por los accionistas. En Argentina la Ley 19550 de Sociedades Comerciales exige la determinación estatutaria del valor nominal de las acciones. Tanto en la legislación como en la doctrina, capital suscrito y capital social son sinónimos.¹⁵

¹⁴ Capital fijo, inmuebles, instalaciones, maquinarias y equipos afectados con carácter permanente a la producción, que sufren desgaste progresivo y al agotar su vida útil deben reponerse, reemplazarse o sustituirse. Capital circulante, recursos que se transformaran o consumen durante de la producción, materias primas, productos elaborados, créditos, mano de obra, etc., y deben ser re-puestos constantemente. Capital intangible, marcas, patentes, derechos de propiedad intelectual, conocimiento tecnológico, procesos de producción registrados, etc.

¹⁵ Ley 19.550 de Sociedades Comerciales, artículo 186.

El capital integrado aportado por los accionistas y su representación mediante acciones negociables como elemento tipificante caracterizan a la sociedad anónima distinguiéndola de los demás tipos societarios.

El capital suscrito por los socios, incluida en su caso la capitalización de utilidades y disminuido, como consecuencia de reducciones del capital por pérdidas, o reembolso, cumple entre otras funciones relevantes ser fuente primaria de financiamiento, constituir garantía hacia terceros que contratan con la sociedad, ser determinante de la participación en la formación de la voluntad social, definir la participación de los accionistas en las ganancias y la contribución en las pérdidas.

El patrimonio constituye jurídicamente una universalidad de derecho integrada por el activo total, menos el pasivo total, denominado contablemente patrimonio neto. El capital en las sociedades anónimas (capital nominal) se expone en los estados financieros como una cuenta integrante del patrimonio neto.

En el acto constitutivo, el capital representa el valor del patrimonio de la sociedad, pues las normas que rigen el valor de los aportes aseguran tal equivalencia, en consecuencia capital y patrimonio neto coinciden.¹⁶

En la medida en que la empresa desarrolla sus operaciones, en cumplimiento de su objeto social, los valores del capital y del patrimonio social se diferencian. El capital en su concepto jurídico es nominal, estático, representando la garantía nominal común de los acreedores. La relación entre capital social y patrimonio neto se modifica durante la vida de la sociedad, como consecuencia de las ganancias o pérdidas producto de las operaciones. Cuando se generan ganancias, el patrimonio neto excede al capital consolidando la estructura financiera y patrimonial.

Cuando se producen pérdidas, el patrimonio neto disminuye y puede resultar inferior al capital nominal, debilitando la situación patrimonial y financiera de la sociedad.

El principio de intangibilidad del capital prohíbe realizar actos que impliquen, directa o indirectamente, una reducción de la garantía que

16 Ley 19.550 de Sociedades Comerciales, artículo 53.

el capital y las reservas representan para los acreedores, terceros en general y los propios accionistas, específicamente: No podrán distribuirse ganancias sin haber compensado las pérdidas de ejercicios anteriores.¹⁷

Está prohibido emitir acciones por debajo de la par, dado que implica recibir aportes inferiores al capital nominal autorizado, emitido y suscripto; Cuando se hubiera disminuido la Reserva Legal, no se podrán distribuir ganancias sin haberla reconstituido al nivel anterior a su afectación¹⁸.

3.3 Los Dividendos

"Los dividendos no pueden ser aprobados ni distribuidos a los socios, sino por ganancias realizadas y líquidas resultantes de un balance confeccionado de acuerdo con la ley y el estatuto y aprobado por el órgano social competente".¹⁹

Las ganancias se distribuyen entre los accionistas en dinero o eventualmente en acciones. En este último caso no se trata de un dividendo propiamente dicho, sino de la capitalización de ganancias.

La distribución periódica de utilidades constituye una *raison d'être* de las sociedades comerciales, en particular de la anónima. El derecho a participar de las ganancias no puede ser negado porque contradice la finalidad misma perseguida al constituir la sociedad. La sociedad que teniendo ganancias regularmente no las distribuye incumple el fin del contrato social.

La asamblea de accionistas, autoridad soberana de la sociedad anónima, puede decidir no distribuir dividendos aunque existan ganancias líquidas y realizadas cuando lo considere conveniente o necesario. El autofinanciamiento, como buena práctica de manejo empresario, consiste en retener ganancias acumuladas no asignadas o constituir reservas.

17 Ley 19.550 de Sociedades Comerciales, artículo 70

18 Ley 19.550 de Sociedades Comerciales, artículo 68

19 Ley 19.550 de Sociedades Comerciales, artículos 71 y 68

4. Capital a Mantener

4.1 Concepto de Mantenimiento del Capital. Alternativas

El valor del patrimonio neto es independiente del criterio adoptado para medir el capital. En el marco de un modelo contable, corresponde relacionar la medición del capital con la cuantificación de resultado, cuanto mayor valor se asigna al capital, menor será el resultado, y viceversa.

El mantenimiento del capital exige adoptar una definición consistente con el concepto de ganancia realizada, proporcionando una base de referencia válida para determinar el resultado del periodo, prerequisite para calcular los rendimientos sobre el capital, sobre la inversión en activos operativos y el leverage financiero (ver punto 45).

El capital financiero está determinado por el valor nominal de los aportes de los accionistas. El capital físico se corresponde con el valor corriente de la inversión realizada en recursos que determinan la capacidad operativa.

Un factor relevante para la selección del capital a mantener, financiero o físico, estriba en la conceptualización de la empresa bajo los enfoques del *propietario* o de la *entidad*.

Se plantea la cuestión de emplear enfoques diferentes para el mantenimiento del capital, cuando existan objetivos de evaluación diferentes, que se corresponden con el punto de vista del propietario, capital financiero o de la entidad, capital físico enfatizando el mantenimiento de la capacidad productiva de la inversión.

El *enfoque del propietario* prioriza el punto de vista y los intereses de los accionistas, considera fundamental mantener el capital social aportado financieramente, prescindiendo de su ulterior inversión en activos y recursos productivos. El enfoque de propietario es coherente con el mantenimiento del capital en términos monetarios (capital financiero).

El *enfoque de la entidad* enfatiza el mantenimiento de la capacidad operativa de la firma como supuesto conceptual del mantenimiento del capital el que deberá ser igual al valor corriente de los activos que de-

finen la capacidad operativa. El criterio de la entidad implica la adopción del capital físico (económico).

La consecuencia de este enfoque es que los resultados (ganancias o pérdidas por tenencia) provenientes de la valuación corriente de activos operativos no son reconocidos como parte de los resultados dado que se consideran variaciones del valor del capital.

Se presenta a continuación un estado de situación de los criterios previstos respecto del capital a mantener en marcos normativos identificados como relevantes.

Ente Emisor	Capital		Observaciones
	Financiero	Físico	
IASB Framework (2001)	✓	✓	Financiero en forma generalizada
FASB Framework (2000)	✓		Financiero en forma excluyente
FACPCE Resolución Técnica 16 (2000)	✓		

Aclaraciones:

IASB: International Accounting Standards Board

FASB: Financial Accounting Standards Board

FACPCE: Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

4.2 Mantenimiento del Capital Financiero

El concepto de capital financiero se fundamenta en el **enfoque del propietario**, propicia el mantenimiento del capital al valor nominal de los fondos aportados o comprometidos a aportar por los propietarios, incluyendo las ganancias capitalizadas, es consistente con la valuación del patrimonio al costo histórico reconociendo como resultado a toda variación patrimonial, (aumento o disminución de riqueza), que no provenga de aportes.

“Esto implica la adopción del criterio de que el capital a mantener es

el financiero y no el que define un determinado nivel de actividad (habitualmente denominado capital físico)".²⁰

La cuestión esencial que subyace en este enfoque es que el propietario (empresario), si bien asigna vital importancia al conocimiento científico y tecnológico que define el tipo de maquinarias, equipos, bienes y servicios son necesarios para concretar la producción, toma sus decisiones estratégicas con el objetivo fundamental de generar un flujo del efectivo que remunere satisfactoriamente el valor del capital financiero invertido.

"De acuerdo con lo indicado en la sección 4.1.3 (El patrimonio neto y las participaciones de accionistas no controlantes en los patrimonios de las empresas controladas), se considera capital a mantener al financiero (el invertido en moneda)." ²¹

"Para la determinación de los resultados acumulados y de la ganancia o pérdida de cada periodo se considera capital a mantener al financiero (el invertido en moneda argentina)".²²

Bajo el concepto de capital financiero existe ganancia solo si el activo neto al final del periodo excede el inicial, excluidos los aportes de capital y la distribución de utilidades a los accionistas. El mantenimiento de capital financiero debe medirse en moneda.

Se enfatiza el mantenimiento de la cantidad de moneda aportada, se miden el capital y los resultados desde el punto de vista del propietario, en forma independiente de los bienes en los que se ha invertido, que deben valuarse a sus costos históricos, es decir los costos financieramente incurridos.

El concepto de capital financiero, es consistente con los modelos basados en el costo histórico, particularmente en periodos de estabilidad monetaria.

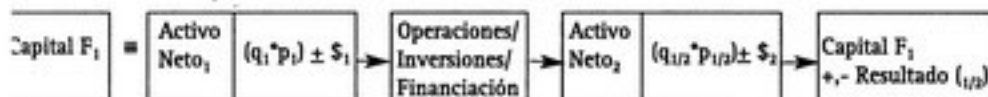
La medición del capital y la evaluación del desempeño del negocio se sustentan en el mantenimiento de los aportes comprometidos (sus-

20 FACPCE Resolución Técnica N° 16. Marco Conceptual de las Normas Contables Profesionales. Segunda Parte. Apartado 4.1.3 in fine Capital a mantener. Esquel, 2000.

21 FACPCE Resolución Técnica N° 16. Marco Conceptual de las Normas Contables Profesionales. Segunda Parte. Apartado 6.3 Capital a mantener. Esquel, 2000.

22 FACPCE Resolución Técnica N° 17. Normas Contables Profesionales. Desarrollo de Cuestiones de Aplicación General. Apartado 6 Capital a mantener. Esquel, 2000.

criptos) por los propietarios, (incluyendo las ganancias capitalizadas), sobre la base conceptual de un "*círculo de pesos a pesos*", tal como se ilustra a continuación:



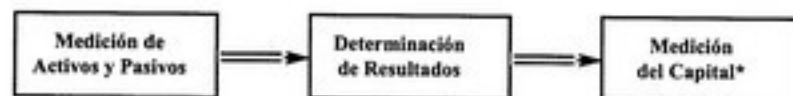
Aclaraciones:

- F = financiero, expresado en moneda
- \$ = efectivo, créditos y deudas en moneda
- q = bienes
- p = precios (costos)
- 1,2 = referencias temporales

Abordar la medición del capital desde la óptica de los inversores, pone el acento en los aportes de los propietarios y en su mantenimiento. La magnitud del capital resulta independiente del valor de los bienes en que se han invertido los aportes. Bajo este concepto, ganancia es todo incremento patrimonial, (aumento de riqueza), que no proviene de aportes de los propietarios.

La definición conceptual del quantum de capital a mantener, y en consecuencia, de las ganancias a reconocer, constituye una cuestión de importancia mayor afectando la separación entre capital y resultados acumulados no distribuidos en el patrimonio neto. Las cuestiones de la valuación de activos y pasivos y del mantenimiento del capital deben diferenciarse pero no desvincularse, siendo ambos componentes esenciales del patrón de medida del resultado que requiere resolver ambas cuestiones coherentemente.

Se grafica a continuación lo descrito respecto del Ciclo del Capital Financiero:



* Capital Nominal, Reservas y Resultado no Distribuidos

La cuantificación de la ganancia es independiente de su destino de ser distribuida o reinvertida, no siendo relevante considerar una decisión empresarial posterior a su cuantificación, determinada entre otros factores por expectativas futuras en cuanto a rendimiento.

El concepto de capital financiero permite una adecuada medición de la ganancia cuando se cambie total o parcialmente el objeto o la naturaleza de la actividad social como respuesta a la evolución y adaptación a una economía en proceso de cambio.

El capital financiero facilita la comparabilidad de los resultados alcanzados tanto entre compañías como para la propia empresa a lo largo del tiempo, es aplicado universalmente, sustentado masivamente por la doctrina contable, la legislación comercial y las normas contables.

Modelo de Medición Contable: Enfoque Financiero	
Rubro	Valuación
Capital	Financiero: Aportes Nominales
Financiamiento	Deuda + Intereses Devengados
Activos Capacidad Operativa	Valor Nominal (m)
	Costo Incurrido (residual) (nm)
Otros Activos y Pasivos	Costo Residual
Resultado de Ejercicio	Ingresos (-) Costos y Gastos Incurridos

(m) Monetarios

(nm) No Monetarios

4.3 Mantenimiento del Capital Físico

La expresión capital físico ha logrado creciente aceptación en la doctrina y entre los entes emisores de normas contables, aun cuando resulta más apropiada la denominación capital económico.²³

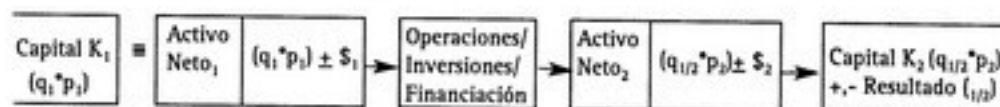
El concepto de capital físico se fundamenta en el **enfoque de la entidad**, sustentado a su vez en una visión económica que propicia mantener el capital en función del valor de los activos que determinan la

23 IASB International Financial Reporting Standards IFRSs. Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements. Concepts I Capital and Capital Maintenance, Paragraphs 102-110. IASB. London, 2010.

capacidad productiva. El capital se corresponde con la evolución del valor de los bienes necesarios para mantener la capacidad operativa normal, principalmente activos tecnológicos, bienes de uso y de cambio, independientemente del valor del capital financiero aportado por los accionistas.

Bajo la hipótesis de capital físico, la diferencia entre el costo de adquisición de activos operativos (en su caso residual) y su valor corriente constituye un ajuste por mantenimiento de la capacidad de operación, que contablemente deberá reconocerse como un rubro integrante del capital.

La medición del capital y la evaluación del desempeño del negocio se sustentan en el análisis de un **círculo de bienes a bienes**, definido como la habilidad de mantener la capacidad productiva de la empresa, bajo el supuesto básico de que se continuará con la actividad operativa y, en consecuencia, se deberá reponer, reemplazar o sustituir los activos productivos, en función de su desgaste, deterioro u obsolescencia, tal como se ilustra a continuación:



Aclaraciones:

K = físico (economía)

\$ = efectivo, créditos y deudas en moneda

q = bienes

p = costos

1,2 = referencias temporales

El capital físico se determina utilizando como unidad sustancial de medida, el valor de los bienes con que opera la empresa. Bajo el concepto de capital físico se generan utilidades solo si la capacidad productiva medida en unidades (capacidad operativa) al final del periodo sobrepasan la disponible al inicio.

Una primera propuesta de valuación del capital físico, consistió en computar el valor corriente de los activos físicos productivos utilizado

o consumidos, definiendo el resultado como el excedente resultante luego de reponer los que se consumen durante la producción y venta de bienes o servicios cuya explotación constituye el objeto de la empresa (*reposición*).

Un segundo enfoque se basa en el empleo de costos de reemplazo o sustitución debido al hecho que no siempre se reponen las mismas maquinarias y equipos de producción, bienes y servicios utilizados o consumidos, debido a cambios en la tecnología, entre otros factores, determina que sean reemplazados o sustituidos, al expirar su vida útil por otros más eficientes (*reemplazo o sustitución*).

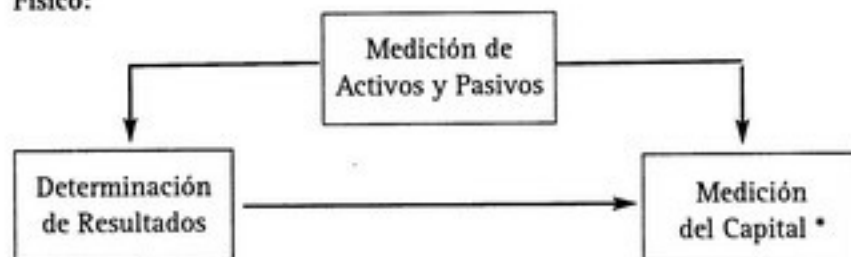
Una tercera aproximación al valor del capital físico, propugna que la capacidad operativa está dada por el valor de los activos que permitirán producir en ejercicios futuros igual volumen de bienes y servicios al que se está en condiciones de generar durante el período corriente. Esta forma de medir la capacidad operativa no se asocia con la reposición de bienes idénticos a los poseídos, sino con bienes de similar capacidad de servicio, reconociendo el impacto de la tecnología en el incremento de la productividad de plantas, maquinarias y equipos industriales. (*capacidad equivalente*).

Las técnicas que se emplean para concretar esta medición del capital se corresponden con modelos de medición basados en el empleo de valores corrientes, y consisten principalmente en computar como ajuste del valor del capital la valorización (o desvalorización) de los bienes que determinan la capacidad operativa normal, a través de una cuenta específica integrante del capital.

El valor corriente de los bienes que se poseen a un momento dado, no siempre es representativo del importe de capital a mantener, particularmente cuando por razones de evolución tecnológica, cambios en la estructura del mercado, evolución de marcos regulatorios u otros la cuestión a resolver no consiste en reponer, reemplazar o sustituir los bienes existentes o su capacidad de servicio, sino en identificar el capital con el valor de bienes a reponer en el futuro, radicalmente distintos de los actuales, situación que obliga, usualmente, a reconocer un menor valor corriente del activo operativo, y en consecuencia, una disminución del capital.

El criterio de mantenimiento del capital físico plantea dificultades para comparar resultados y rendimientos entre distintas empresas, o de diferentes actividades dentro de una misma empresa, dado que el capital está determinado por la valuación de los activos necesarios para mantener la capacidad operativa, lo que convierte al capital, y por ende a los resultados, en una magnitud exclusiva para cada compañía.

Se grafica a continuación lo descripto respecto del Ciclo del Capital Físico:



* Incluye Capital Nominal.

En relación con la comparabilidad, si bien el capital físico se cuantifica en moneda, en sustancia está determinado por el valor de bienes a reponer en el futuro, y estos difieren entre diversas compañías y para la misma firma, en el devenir de los ejercicios.

Modelo de Medición Contable: Enfoque Económico	
Rubro	Valuación
Capital	Físico: Valor Capacidad Operativa
Financiamiento	Deuda + Intereses Devengados
Activos Capacidad Operativa	Valor Nominal (m)
	Costo reposición, reemplazo, sustitución (nm)
Otros Activos y Pasivos	Valor Utilización
Resultado de Ejercicio	Ingresos (-) Costos y Gastos Reposición
	Resultados Tenencia, Remedición

(m) Monetarios

(nm) No Monetarios

4.4 Mantenimiento del Capital e Inflación

La inflación, proceso macroeconómico que se caracteriza por pérdida del valor adquisitivo de la moneda evidenciada por un aumento del nivel general de precios, obliga a considerar entre otras cuestiones la necesidad de adoptar como unidad de cuenta contable la moneda homogénea, específicamente reexpresando los aportes que conforman el valor nominal del capital mediante la aplicación de coeficientes calculados en base a la evolución de índices descriptivos de la evolución del nivel general de precios, siendo el valor del capital actualizado adecuado para su mantenimiento, contribuyendo a preservar el valor de los aportes efectivamente integrados, evitando sobrevaluar los resultados, los dividendos y como consecuencia descapitalizar a la empresa.

5. Conclusiones

La supervivencia, el crecimiento y la rentabilidad de una empresa dependen de la visión estratégica de sus directivos, su capacidad innovadora, la calidad de sus objetivos, su eficacia para alcanzarlos y su eficiencia para optimizar la relación entre los recursos utilizados y los resultados obtenidos.

La firma existe por su habilidad para organizar determinada actividad económica que se realizara dentro de ella, cuando los costos de coordinar la producción son menores que los que se tendría que incurrir si se compra a través del mercado. Cuando un empresario decide establecer una firma lo hace porque estima que la producción interna de un bien o servicio puede ser más eficiente que la obtención a través del mercado.

El capital en la visión económica tradicional de Irving Fisher equivale al valor presente de los beneficios futuros esperados.

El capital aportado por los accionistas y su representación mediante acciones negociables como elemento tipificante caracterizan a la sociedad anónima distinguiéndola de los demás tipos societarios.

El capital suscrito por los socios, incluida en su caso la capitalización de utilidades y disminuido como consecuencia de reducciones del capital por pérdidas, o reembolsos, cumple entre otras funciones relevantes ser fuente primaria de financiamiento, ser determinante de la participación en la formación de la voluntad social, definir la participación de los accionistas en las ganancias y la contribución en las pérdidas.

El principio de intangibilidad del capital prohíbe realizar actos que impliquen, directa o indirectamente, una reducción de la garantía que el capital y las reservas representan para los acreedores, terceros en general y los propios accionistas.

La distribución periódica de utilidades constituye una *raison d'être* de las sociedades comerciales, en particular de la anónima. La asamblea de accionistas, autoridad soberana de la sociedad anónima, puede decidir no distribuir dividendos aunque existan ganancias líquidas y realizadas cuando lo considere conveniente o necesario. El autofinanciamiento, como buena práctica de manejo empresarial, consiste en retener ganancias acumuladas no asignadas o constituir reservas.

Existen dos criterios en la técnica contable para la medición del capital, financiero o físico cada uno vinculado con un enfoque conceptual diferente respecto de su mantenimiento.

El capital financiero está determinado por el valor nominal de los aportes de los accionistas, mientras que el físico se corresponde con el valor corriente de la inversión realizada en recursos que determinan la capacidad operativa.

El propietario (empresario), si bien asigna vital importancia al conocimiento científico - tecnológico que define el tipo de maquinarias, equipos, bienes y servicios necesarios para concretar la producción, toma sus decisiones estratégicas con el objetivo fundamental de generar un flujo del efectivo que remunere satisfactoriamente el valor del capital financiero invertido.

El concepto de capital financiero, es consistente con los modelos basados en el costo histórico.

El concepto de capital financiero se fundamenta en el *enfoque del*

propietario, propicia el mantenimiento del capital al valor nominal de los fondos aportados o comprometidos a aportar por los propietarios, incluyendo las ganancias capitalizadas, es consistente con la valuación del patrimonio al costo histórico reconociendo como resultado a todo incremento patrimonial, (aumento o disminución de riqueza), que no provenga de aportes.

El capital financiero facilita la comparabilidad de los resultados alcanzados tanto entre compañías como para la propia empresa a lo largo del tiempo, es aplicado universalmente, sustentado masivamente por la doctrina contable, la legislación comercial y las normas contables.

La expresión capital físico ha logrado creciente aceptación en la doctrina y entre los entes emisores de normas contables, aun cuando resulta más apropiada la denominación capital económico, enfoque que se sustenta en una visión económica y propicia mantener el capital en función del valor de los activos que determinan la capacidad productiva. El capital se corresponde con la evolución del valor de los bienes necesarios para mantener la capacidad operativa, principalmente activos tecnológicos, bienes de uso y de cambio, independientemente del valor del capital financiero aportado por los accionistas.

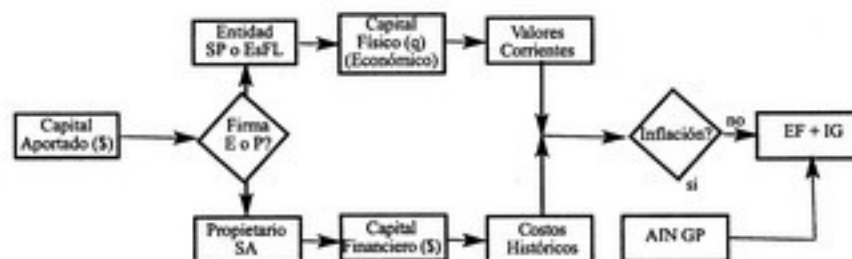
Bajo la hipótesis de capital físico, las técnicas que se emplean para concretar la medición del capital se corresponden con modelos de medición basados en el empleo de valores corrientes, consistiendo principalmente en computar como ajuste del valor del capital la valorización o desvalorización de los bienes que determinan la capacidad operativa normal, a través de una cuenta específica integrante del capital.

El valor corriente de los bienes que se poseen a un momento dado, no siempre es representativo del importe de capital a mantener, particularmente cuando por razones de evolución tecnológica, cambio en la estructura del mercado, evolución de marcos regulatorios u otros la cuestión a resolver no consiste en reponer reemplazar o sustituir los bienes existentes o su capacidad de servicio, sino de identificar el capital con el valor de bienes a reponer en el futuro, radicalmente distintos de los actuales, situación que obliga a reconocer un menor valor corriente del activo operativo, y en consecuencia una disminución del capital.

El criterio de mantenimiento del capital físico plantea dificultades para comparar resultados y rendimientos entre distintas empresas, o diferentes actividades dentro de una misma empresa, dado que el capital está determinado por la valuación de los activos necesarios para mantener la capacidad operativa, lo que convierte al capital, y por ende a los resultados, en una magnitud exclusiva para cada compañía.

Existe correspondencia entre la naturaleza del ente emisor y el tipo de capital a mantener, específicamente las sociedades anónimas (de capital) capital financiero y las sociedades de personas y entes sin fin de lucro (capital físico o económico).

El análisis desarrollado permite identificar un conjunto de conceptos relevantes, cuya interrelación determina un método para la medición contable y el mantenimiento del capital a los efectos de la preparación de estados financieros e informes de gestión que puede resumirse como sigue:



Aclaraciones:

- E = Entidad
- P = Propietaria
- SP = Sociedad de Personas
- EsFL = Ente sin Fines de Lucro
- SA = Sociedad Anónima
- ANGP = Ajuste por Índice del Nivel General de Precios
- EF / IG = Estados Financieros + Informes de Gestión

Bibliografía

- BIONDI, Mario. *Contabilidad Financiera*. Errepar SA. Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2005.
- CALDERISI, Matthew C., BOWMAN, Doug y COHEN, David. *AICPA Accounting Trends & Techniques*. American Institute of Certified Public Accountants Inc.. New York, 2010.
- CATTY, James P. *Guide to Fair Value under IFRS*. Hoboken. John Wiley & Sons Inc.. New Jersey, 2010.
- DORAN Walters, Patricia y BOWMAN, Doug. *AICPA, IFRS Accounting Trends & Techniques*. New York: American Institute of Certified Public Accountants, 2010.
- EPSTEIN, Barry J. y JERMAKOWICZ, Eva K.. *2010 Interpretation and Application of IFRS*. John Wiley & Sons Inc. Hoboken. New Jersey, 2010.
- EPSTEIN, Barry J.; NACH, Ralph y BRAGG, Steven M.. *GAAP 2010 Interpretation and Application of GAAP*. John Wiley & Sons Inc. Hoboken. New Jersey, 2010.
- FASB Financial Accounting Standards Board. *Statements of Financial Accounting Concepts. Accounting Standards*. Norwalk, Connecticut: John Wiley & Sons, 2007.
- IASB. *International Accounting Standards Board. Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements*. London, 2007.
- IFRS. *International Financial Reporting Standards, as Approved at 1 January 2010*. IASB London, 2010.
- MUGUILLO, Roberto A. *Ley de Sociedades Comerciales*. Lexis Nexis Argentina SA. Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2005.
- PAHLEN ACUÑA, Ricardo; CAMPO, Ana María; CHAVES, Osvaldo Argentino; FRONTI DE GARCIA, Luisa; HELOUANI, Ruben y VIEGAS, Juan Carlos. *Contabilidad Pasado, Presente y Futuro. La Ley SAEI*. Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2009.
- WHITTINGTON, Geoffrey. *Contabilidad e Inflación*. Editorial El Ateneo. Pedro García SA. Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 1987
- WHITTINGTON, Geoffrey. *Inflation Accounting. An Introduction to the Debate*. Cambridge University Press. Cambridge. Reprinted 1993.

SERGIO O. GARCÍA: Magíster en Administración de Empresas (Deusto/USAL). Contador Público (UBA). Decano de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad del Salvador. Doctorado en Ciencias Económicas (UBA), en curso.